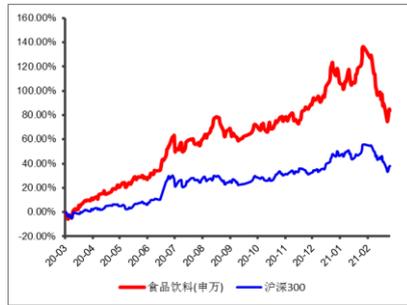


## 食品饮料

报告原因：定期报告

2021年8月16日

食品饮料行业近一年市场表现



分析师：

和芳芳

执业登记编码：S0760519110004

邮箱：hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 行业周报（20210809-20210815）

中报业绩密集披露，建议关注超预期个股

## 维持评级

看好

行业研究/定期报告

### ➤ 核心观点

上周市场宽幅震荡，板块分化严重，周度成交额维持高位，北向资金流入。上周钢铁、采掘和银行板块涨幅居前；通信、电子和电气设备板块跌幅居前。上周白酒板块震荡上行，部分个股反弹明显，比如水井坊、舍得酒业、古井贡酒等。最近白酒调整幅度较大，直接原因是此前筹码集中度过高，公募基金调仓所致，叠加中秋需求受疫情影响，水井坊中报数据显示二季度亏损等利空因素，白酒深度回调。随之茅台披露中报，业绩符合市场预期，稳定白酒板块信心。我们认为目前白酒估值已到合理区间，配置价值进一步凸显，此外，中报业绩密集披露，建议关注超预期个股。

### ➤ 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 上涨 0.50%，收于 4945.98 点，其中食品饮料行业上涨 4.04%，跑输沪深 300 指数 3.54 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块均处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 7.31%，其次是软饮料（5.84%）、啤酒（5.24%）、食品综合（4.65%）。**个股方面**，承德露露（28.08%）、仲景食品（25.59%）、金禾实业（21.41%）、水井坊（19.77%）、舍得酒业（17.49%）有领涨表现。

### ➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）8月9日，工信部发布2021年1—6月酿酒行业运行情况。1—6月，全国规模以上酿酒企业营业收入累计达到4691.2亿元，同比增长19.2%；利润总额累计达到1084.2亿元，同比增长29.4%。1—6月，全国规模以上酿酒企业白酒产量达到385.1万千升，同比增长11.8%。（2）承德露露发布半年报，上半年营业收入13.6亿元，同比增长36.44%；净利润2.84亿元，同比增长39.52%；基本每股收益0.27元。（3）酒说报道，8月5日至9日，汾酒党委书记、董事长李秋喜深入青海、西藏市场进行调研。汾酒股份副总经理、汾酒销售公司总经理李俊，汾酒股份总经理助理、汾酒销售公司常务副总经理张永踊等陪同调研。

### 投资建议

1) 行情延续波动，白酒中长期景气不改。经过调整后，目前板块进入价值区间，紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注五粮液、山西汾酒、今世缘等；2) 大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，随着旺季的到来，建议布局食品板块，建议关注安井食品、绝味食品等。

**风险提示：**疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险



## 目录

1. 行业走势回顾.....	3
2 行业重点数据跟踪.....	5
3. 本周行业要闻及重点公告.....	7
4. 一周重要事项提醒.....	9
5. 投资建议.....	10

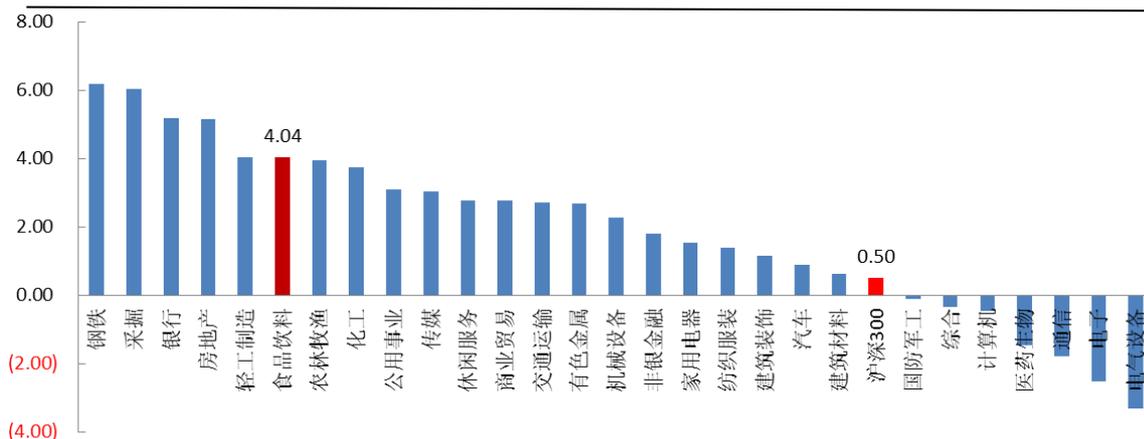
## 图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%).....	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%).....	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末).....	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末).....	4
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格.....	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克).....	6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	6
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤).....	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%).....	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	6
表 3 上市公司上周重要公告.....	8
表 4：一周重要事项提醒.....	9

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.50%，收于 4945.98 点，其中食品饮料行业上涨 4.04%，跑输沪深 300 指数 3.54 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。

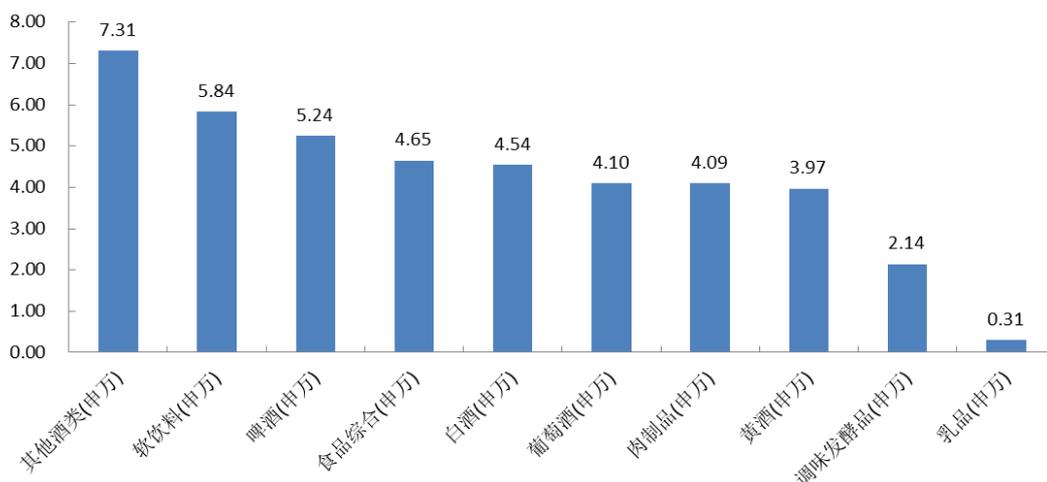
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块均处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 7.31%，其次是软饮料(5.84%)、啤酒(5.24%)、食品综合(4.65%)。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面，承德露露（28.08%）、仲景食品（25.59%）、金禾实业

(21.41%)、水井坊 (19.77%)、舍得酒业 (17.49%) 有领涨表现。

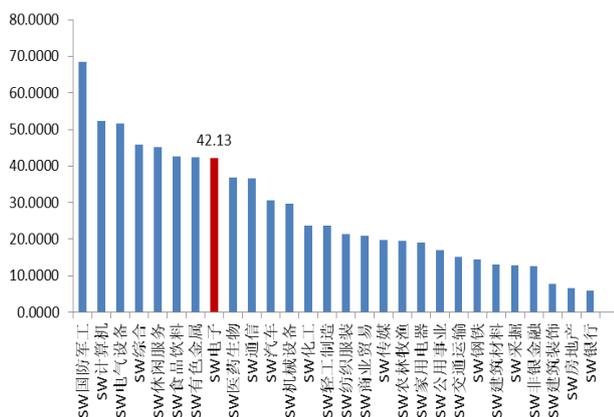
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
承德露露	11.86	28.08	软饮料	科拓生物	34.99	-9.21	食品综合
仲景食品	63.89	25.59	调味发酵品	仙乐健康	60.17	-5.38	食品综合
金禾实业	34.82	21.41	食品综合	莲花健康	3.07	-3.15	调味发酵品
水井坊	122.81	19.77	白酒	巴比食品	34.30	-2.86	食品综合
舍得酒业	224.40	17.49	白酒	甘源食品	52.08	-2.47	食品综合
皇台酒业	28.46	14.48	白酒	三元股份	5.13	-1.35	乳品
味知香	72.80	14.14	食品综合	ST 威龙	10.00	-1.19	葡萄酒
泉阳泉	9.85	13.48	软饮料	ST 加加	5.52	-0.54	调味发酵品
盐津铺子	59.99	13.27	食品综合	张裕 B	14.35	-0.49	葡萄酒
古井贡酒	204.29	13.24	白酒	好想你	8.93	-0.33	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

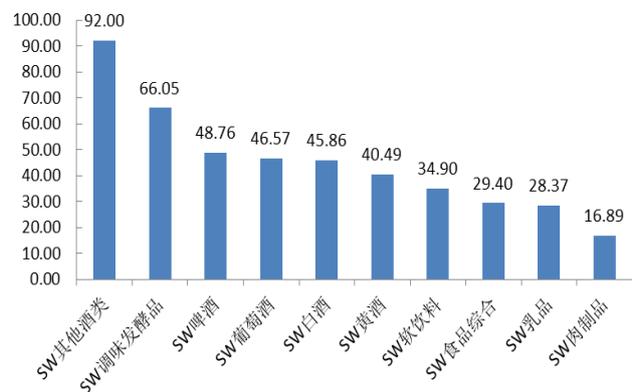
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 42.13，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类 (92.00) 估值排名第一，调味品发酵品 (66.05) 排名第二，啤酒 (48.76) 排名第三位；肉制品 (16.89)、乳品 (28.37)、食品综合 (29.40) 估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截止本周末)

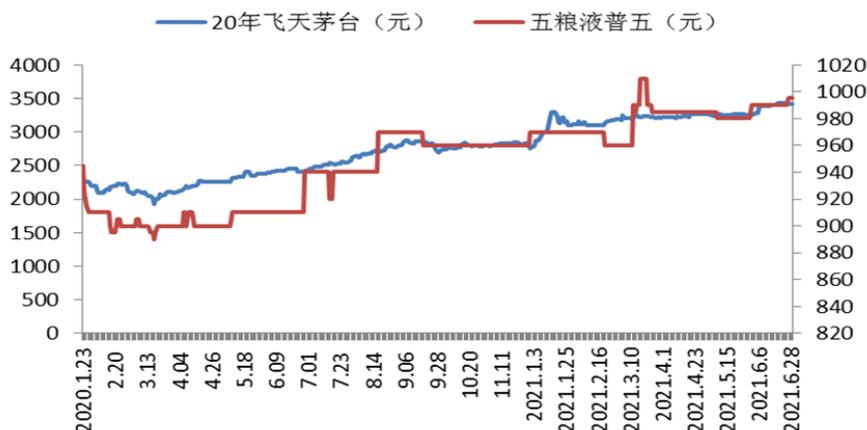


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

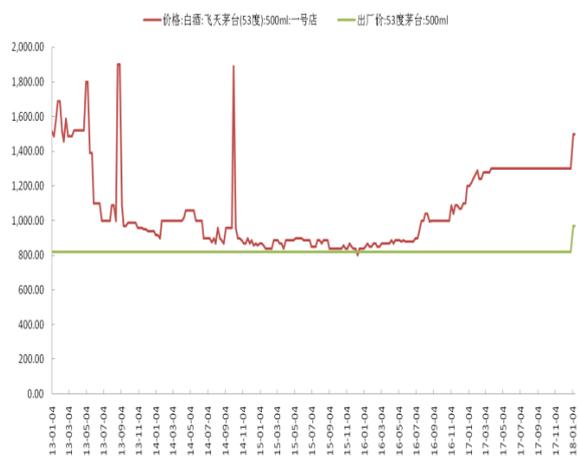
随着贵州茅台、五粮液等一批价止跌回升，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端酒价格持续上涨：目前散瓶茅台 3000 元左右，整箱茅台 3800 元以上的价格，虽然公司采取拆箱政策稳定批价，批价仍上行；普五批价上行至 990-1000 元，国窖价格已升至 920 元左右，高端酒呈现整体繁荣。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



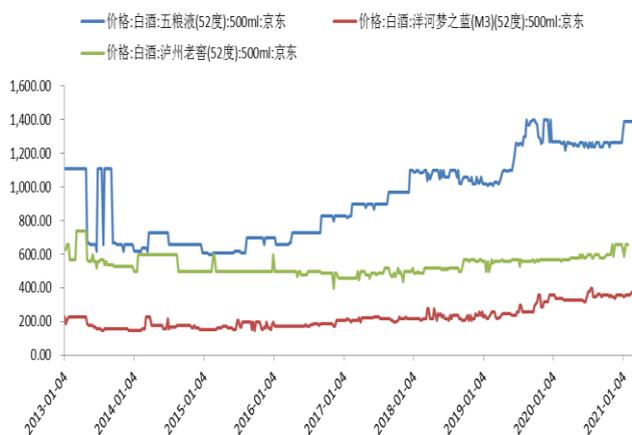
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

图 6：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

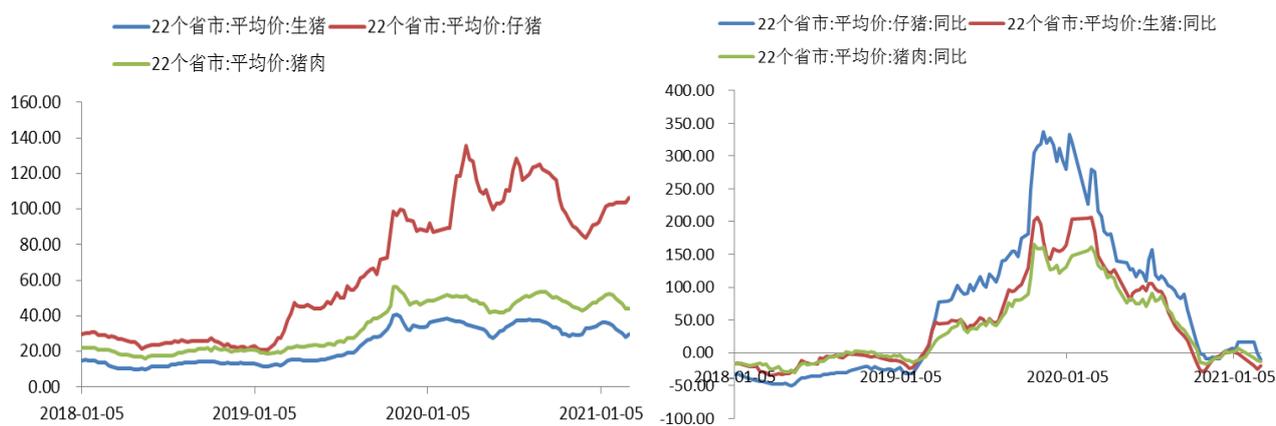
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 8 月 13 日，22 个省猪肉均价（周）为 22.60 元/千克，同比减少 56.41%；生猪均价（周）为 15.28 元/ 千克，同比下降 59.10%；仔猪均价（周）为 39.23 元/ 千克，同比减少 68.30%。奶价方面，截至 2021 年 8 月 4 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.35 元/公斤，同比上涨 18.50%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

图 10：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源：wind、山西证券研究所

### 3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	1-6 月全国规上酿酒企业利润总额增长 29.4%	8 月 9 日，工信部发布 2021 年 1—6 月酿酒行业运行情况。1—6 月，全国规模以上酿酒企业营业收入累计达到 4691.2 亿元，同比增长 19.2%；利润总额累计达到 1084.2 亿元，同比增长 29.4%。1—6 月，全国规模以上酿酒企业白酒产量达到 385.1 万千升，同比增长 11.8%；啤酒产量 1889.1 万千升，同比增长 10.3%；葡萄酒产量 13.6 万千升，同比增长 1.5%。
2	金沙召开半年会	酒说报道，8 月 9 日，金沙酒业召开 2021 年上半年生产经营总结大会。会议指出，上半年金沙酒业一体推进“六强、六重、一稳”战略布局，在五个方面取得不错的成绩。一是生产经营圆满完成。销售回款超额完成，产量达产达标，消耗低于预算，市场需求得到满足。二是品质根基更加牢固。三是市场基础不断夯实。实现营销方式转变，市场全国化进程加速。四是品牌建设成效显著。五是职工幸福指数升高。下半年，要扎实推进党建工作，切实提升干部素质，充实人才储备保障，以及引进成熟型人才，全面优化人才队伍建设。
3	李秋喜深入青海、西藏市场调研	酒说报道，8 月 5 日至 9 日，汾酒党委书记、董事长李秋喜深入青海、西藏市场进行调研。汾酒股份副总经理、汾酒销售公司总经理李俊，汾酒股份总经理助理、汾酒销售公司常务副总经理张永踊等陪同调研。李秋喜一行与青海、西藏经销商负责人互动交流，并参加在拉萨举办的西藏青花汾酒 30 复兴版推荐会。
4	泸州老窖拟投资 2.5 亿元技改	酒说报道，8 月 13 日，泸州老窖发布第十届董事会三次会议决议公告显示，公司董事会通过了四项议案，涉及技改、捐赠、转融通证券出借交易等。泸州老窖表示，拟以公司全资子公司酿酒公司为投资主体，投资实施智能化包装中心技改项目二期，项目总投资约 2.5 亿元，建设周期 32 个月，项目建成后可进一步提高公司成品酒供应保障能力。
5	洋河股份接盘民生信托 5.9% 股份	酒说报道，8 月 10 日，北京银保监局发布《关于中国民生信托有限公司变更股权及调整股权结构的批复》，同意武汉中央商务区股份有限公司将其持有的民生信托 5.9455% 股权转让至江苏洋河酒厂股份有限公司。
6	茅台集团移除投资遵义迎宾馆酒店	酒说报道，8 月 12 日，由天眼查获悉，贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司已于近日在对外投资中移除遵义迎宾馆酒店有限公司。目前，遵义迎宾馆为贵州酒店集团全资子公司，而后者与茅台集团均受贵州省人民政府国有资产监督管理委员会 100% 持股。

7 1919 再获 2 亿融资

酒说报道，8月9日晚间，壹玖壹玖发布股票定向发行认购结果，天津润泽物业管理有限公司以每股72.74元人民币，认购274.95万股，投资2亿元。天津润泽物业管理有限公司为融创中国旗下产业。

8 京糖酒业拟引入战略投资者启动混改

酒说报道，北京京糖酒业有限公司混合所有制改革项目于日前发布。京糖酒业拟通过增资扩股方式引入具备资源优势、管理优势的战略投资者，实施混合所有制改革，提升公司的竞争力。此次引入战略投资者将为京糖酒业收购并建设酱酒基地、拓展营销网络、培育品牌项目等各项业务的持续发展提供资金保障、技术保障、管理经验保障，提升公司运营能力，扩大企业经营规模，构建稳健的经营优势，充分调动社会各方优质资源支持公司发展，加快从区域市场龙头向全国性酒类流通行业龙头进军。引入战略投资人的工作按照首农食品集团确定的思路，遵循战略性、互补性、专业性的原则，拟选择掌握上游核心资源，能够带来领先的市场、渠道、品牌等战略性资源，以及与京糖酒业谋求协同互补的长期共同战略利益的投资人。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
000596.SZ	古井贡酒	古井贡酒副总经理、总会计师、董事会秘书辞职	8月13日，古井贡酒发布关于副总经理、总会计师、董事会秘书辞职的公告。公告显示，叶长青根据组织安排，其工作拟进行调整，故申请辞去公司副总经理、总会计师、董事会秘书职务，辞职后仍担任公司董事、董事会审计委员会委员职务。在古井贡酒董事会聘任董事长会秘书之前，董事会指定总经理助理朱家峰代为履行董事会秘书职责。
000848.SZ	承德露露	承德露露半年报：上半年净利 2.84 亿元 同比增长 40%	承德露露发布半年报，上半年营业收入13.6亿元，同比增长36.44%；净利润2.84亿元，同比增长39.52%；基本每股收益0.27元。
000752.SZ	*ST 西发	*ST 西发：与都江堰市政府签合作框架协议	8月15日晚间公告，公司与都江堰市政府签署《合作框架协议》，双方将充分发挥各自优势，实现都江堰绿色食品、文化旅游、农业观光等产业的健康发展，加强啤酒生产基地、文旅产业、林盘开发等投资领域的全面合作。其中，*ST西发选址都江堰市青城山旅游装备产业功能区，拟投资建设拉萨啤酒生产基地。

资料来源：wind、山西证券研究所

#### 4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
600365.SH	惠泉啤酒	2021-8-16	中报预计披露
002557.SZ	洽洽食品	2021-8-16	股东大会召开
600702.SH	舍得酒业	2021-8-17	中报预计披露
603027.SH	千禾味业	2021-8-17	中报预计披露
600302.SH	重庆啤酒	2020-8-18	中报预计披露

资料来源：wind、山西证券研究所

#### 5. 投资建议

1) 行情延续波动，白酒中长期景气不改。经过调整后，目前板块进入价值区间，紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注五粮液、山西汾酒、今世缘等；2) 大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，随着旺季的到来，建议布局食品板块，建议关注安井食品、绝味食品等。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

